

恒指飆426點終結九連跌

投資者觀望態度濃 成交不足600億

承接歐美股市周二的升勢，港股終於出現「報復式」技術反彈，恒指昨日回升426點，收報21701點，終止九連跌困局。日前油價略為回升，即時造就石油化工股炒上的藉口。不過，大市成交淡靜，主板全日成交不足680億元，反映投資者態度觀望。

大公報記者 李潔儀

港股在美國聯儲局公布議息結果前，狀態回勇，恒指高開283點後拾級而上，午市前一度升498點，逼近10天移動平均線（約21800點）。恒指收報21701點，升426點或2%，國企指數報9538點，升194點或2%。

羅才研究部副經理植耀輝認為，美國當局官員對經濟前景及來年加息步伐的看法，會左右港股大市的去向。他續說，港股在22000點見初步阻力，建議散戶持現金為上，暫在股場上宜靜觀其變。

中石化飆7%藍籌稱冠

植耀輝提到，現階段對市況構成重大影響的，莫過於人民幣匯價，因為近年中資股盈利表現放慢，加上人民幣貶值因素拖累下，減低相關股份的投资意欲。

國際油價在歐洲開市時段，跌勢加劇，布蘭特期油每桶價格一度逼近紐約期油，布蘭特期油昨晚早段跌逾2%。不過，在港股交易時段，受惠油價回穩消息帶動，配合發改委暫緩調整成品油價格，市場憧憬有利煉油行業，相關股份備受追捧。

中石化（00386）領漲，午市炒高10.5%至4.83元高位，全日收報4.69元，暴升7.3%，是藍籌股升幅之冠。中石油（00857）緊隨在後，一度觸及5.4元高位，收報5.3元，升近5%。上石化（00338）走勢更凌厲，尾市狂抽至3.05元，收市報3.03元，升近14%。

另外，內地四大銀行上月新增人民幣貸款1210億元，扭轉10月份新增貸款負增長局面，內銀股普遍造好，交通銀行（03328）早段見5.46元高位，收市仍升2.7%至5.39元。

普拉達逆市曾急挫16%

金融股亦是升市火車頭之一，滙控（00005）重上60元關口，觸及60.45元高位，收市升逾2%至60.1元。不過，供股股份首日交易的渣打集團（02888），昨日表現反覆，早段見58.35元高位後，缺乏承接並倒跌，曾創56.8元除淨後新低，收市微跌0.3%至56.95元，連跌五個交易日。

另一焦點股是普拉達（01913），該股第三季少賺37.6%，瑞信估計，普拉達第四季表現持續疲弱，而且業務增長缺乏催化劑，故削減目標價5%至22.4元，維持「遜於大市」評級。該股急挫近16%，創22.4元上市新低，收市報24.75元，跌幅收窄至7%。



▲港股昨日大幅反彈逾四百點，結束九連跌

風電股受捧

【大公報訊】記者劉鑛豪報導：內地醞釀下調風電、光伏電價，近日又再有新進展。據內地媒體報導，國家能源局上週四（10日）邀請風電、光伏發電開發商，以及業界代表出席會議，探討新能源降成本及平價上網路線圖。消息指出，風電到2020年要實現併網平價上網，即每千瓦時0.4元人民幣；光伏發電則平價上網，每千瓦時為0.6元人民幣。今次上網電價調整幅度較早前討論稿所提出的幅度為大，但仍屬於企業可承受範圍。

風電、光伏電價調整的消息在10月份曝光後，風電、光伏股出現全線洗倉情況。儘管今次可能調整的力度較早前披露為大，但相關股份暫時並未反映有關正面消息。風電股方面，華能新能源（00958）股價升5.5%，報2.28元；龍源電力（00916）升4.3%，報5.95元。光伏股聯合光伏（00686）

華新飆半成

升2.6%，報0.77元。發出盈喜預期全年多賺逾倍的信義光能（00968）股價先升後回吐，微跌0.8%，報3.39元，不排除投資者發現最新調價消息後，爭先沽貨套現離場。

交銀國際發表報告指出，若有關報道屬實，今次電價調整政策更為合理。2016年光伏一類、二類資源區上網電價相較討論稿有所下調，三類資源區則相同。風電方面，除一類資源區電價和之前討論稿相同外，其他風區的下調幅度縮小。新能源發電成本總體上是逐年下降的，所以調整上網電價的做法也屬合理。交銀稱，目前制約新能源發展的核心問題是，新能源發電消納嚴重不足、新能源補貼拖欠嚴重。因此，當局有望在2016年上半年出台有力措施，解決上述問題。

四成基金經理憂內地衰退

【大公報訊】記者劉鑛豪報導：環球投資市場經歷10月份小陽春後，市勢再度變弱，連帶投資情緒亦受影響，轉趨審慎。美銀美林最新環球基金經理調查發現，41%受訪者認為目前環球經濟正處於周期末段，中國經濟衰退、地緣政治及新興市場債務危機是最大尾部風險。另外，就對中資股投資態度，只有約淨20%亞洲區基金經理表示予以增持評級，大幅低於上月調查的淨31%。

美元轉強，國際油價跌不停，新興市場債務問題漸受關注，加上中國經濟動力疲弱，導致環球投資市場在過去一個多月來走勢，大大削弱基金經理入市信心。據美銀美林調查發現，有多達41%受訪環球基金經理認為全球經濟已進入周期末段，是2008年9月以來最多受訪者有此同感。同時，他們認為目前全球有三大尾部風險，其間最大風險為中國經濟衰退，其次為地緣政治，最後為新興市場債務危機。

就對中國經濟前景看法，認為中國未來12個月經濟會轉強的受訪者由上月的-4%大幅降至-43%。另外，約25%基金經理認為中國未來三年經濟增長介乎6.1%至7%，大幅低於上月調查的50%；而超過半數受訪者預期中國未來三年經濟增長介乎5.1%至6%，比例高於上月的約三分之一。

就資產配置，調查發現，有淨42%受訪者（看好者減去看淡者比例）表示增持股票，略低於11月份的43%；有淨64%表示減持債券（11月份為淨59%），創兩年低位。就區域投資趨勢，配置美股資產比例跌

至八年低位，由上月的淨6%人士表示減持，跌至12月份的淨19%。配置新興市場股票的，由上月的淨31%表示減持，改善至12月份的淨27%。

另外，針對新興市場及亞洲地區基金經理調查，中國、韓國股票依然是他們至愛，只是表示會增持中國股票的比例，由上月的約淨31%，降至淨20%。



▲逾四成基金經理對內地經濟感到擔憂

鐵建裝備首日掛牌挫一成

【大公報訊】記者王嘉傑報導：新股表現繼續頹勢，中鐵建（01186）分拆的鐵建裝備（01786）首日掛牌潛水，收報4.72元，低市價低一成，不計手續費，每手500股蝕265元。另外，首日派表的弘業期貨（03678）孖展認購「食白果」，反映市場對新股反應仍然冷淡。

昨日即使大市止跌回升逾400點，不過，新股反應仍未有起色。鐵建裝備首日掛牌即跌穿招股價，成為今日13隻上市新股中，第七隻首日跌穿招股價的新股，同時亦是連續第三隻於上市的新股首日跌穿招股價。昨日，鐵建裝備開報4.91元，已較上市價5.25元低6.47%，午市後股價再跌，最低見4.6元，收報4.72元，低市價0.53元，成交額4.53億元。其他新股消息方面，次日招股的中陽光藥（01558）孖展認購沒有進帳，仍只錄得90萬元的孖展認購，與首日金額相同。另外，市場消息指出，昨日截止招股的廣東融資擔保服務供應商中盈盛達（01543）公開發售部分已經超額認購。公司預計於下周三（23日）掛牌，保薦人為中信建投國際。

棟華石化料純利增三成

【大公報訊】上海棟華石油（01103）發盈喜，截至2015年11月30日止11個月，預期純利將較去年同期增加30%。公司表示，純利增加主要是石化產品供應業務營業額顯著增加，以及行政費用減少所致。而有關資料為初步評估，並未經公司核數師確認或審核。

交銀國際2016年首10隻推介股份

股份名稱	上市編號	目標價
阿里巴巴	BABA.US	105美元
中航科工	2357	7.8港元
京能清潔能源	579	3.6港元
石藥集團	1093	9.4港元
中瀾環保	1363	3.15港元
東方航空	670	6.18港元
華潤置地	1109	29.19港元
吉利汽車	175	5.63港元
京東	JD.US	40美元
中芯國際	981	1.1港元

資料來源：交銀國際

交銀稱恒指明年有下行壓力

【大公報訊】記者黃裕慶報導：恒生指數由年初至今「有波幅，無升幅」。交銀國際研究部首席中國策略師洪灝認為，美國加息將增加人民幣貶值壓力，而恒指成份股約有70%盈利來自內地；由於港元與美元掛鈎，港元被動升值將令以人民幣計價的內地企業盈利越來越差，預期恒指明年將面對較大下行壓力。他沒有預測恒指至明年年底的表現。

一旦美國展開加息周期，洪灝認為對利率敏感的房地產股，以及受中國經濟放緩打擊的澳門博彩股將最受影響。交銀國際房地產及博彩休閒行業分析師劉雅濤說，預計本港私人住宅單位在2016至18年期間，持續出現供過於求，導致租金於明年按年下跌10%，並於未來3個月驅使樓價續跌15%；若恰逢加息，預期到明年年底時，樓價跌幅可達30%。

市場現時普遍預期美國加息幅度溫和，且步伐緩慢，同時較多人認為人民幣只會溫和貶值，惟洪灝指出，明年的實際情況或出乎市場預料之外。一旦市場出現風險，他預期資金將流入槓桿率較低的資產，例如內地的創業板。

銀行業分析師李珊珊表示，內地經濟增速仍面對下行壓力，銀行資產質素仍是明年的首要風險。假如監管機構不放棄2.5%撥貸比和150%撥備覆蓋率的最低要求，大型銀行的盈利增長很可能出現負數。內地今年多次減息，她相信對銀行淨息差的影響將於明年首、次季反映，而淨息差將出現「前低後穩」走勢。



▲交銀國際洪灝（中）認為，人民幣持續貶值，連帶恒指亦面對較大下行壓力

金管局料外匯基金回報趨降

【大公報訊】記者黃裕慶報導：金管局副總裁余偉文表示，外匯基金的「長期增長組合」由2009年開展投資至今，投資表現仍維持雙位數的內部年回報率，亦算令人滿意；不過他提出預警，指環球經濟和金融市場的不確定因素增多，長期增長組合的回報日後「可能回到較平穩但可持續的水平」。

余偉文昨日透過最新一期「匯思」專欄，進一步闡釋外匯基金長期增長組合的未來發展路向。

長期增長組合主要投資於環球私募股權和海外房地產市場。余偉文指出，現時市場已經出現一些值得留意的新趨勢。例如，資金的過度充裕，造成參與私募股權及海外房地產市場的投資者眾多，在僧多粥少的情況之下，部分備受青睞的投資項目競爭變得激烈，買入價被推高，變相令預期回報降低。

余偉文續說，最近幾個月以來，環球經濟和金融市場的不確定因素增多，資金流向、匯率、利率、資產價格均充滿頗大變數，經歷過高增長期的「長期增長組合」，其未來回報可能回到較平穩但可持續的水平。

對於長期增長組合的投資，余偉文形容「必須抱着步步為營的心態」。他指金管局將一如既往，繼續發掘新的、有潛力的投資機會，特別是一些競爭較少、價格更合理的市場和資產。面對未來嚴峻的投資環境，金管局會作出相應部署，例如把組合進一步多元化，定時檢視資產的配置，務求減低市況波動對資產估值所產生的衝擊。

由於私募股權和房地產投資有其周期演變，余偉文說，應對之道就是保持相對平穩和合理的資金投放步伐，避免投資過集中在某一個市場周期，而是比較均衡地分布在不同區間，以分散風險。在選擇專責合夥人時，該合夥人是否能夠在不同的市場周期都有相對穩定的良好表現，也是一個重要的考慮因素。另外，組合中的部分資產能夠持續提供比較穩定的現金流，也可以減低市場周期對整個組合投資表現的影響。

余偉文補充說，金管局將盡心盡力做好包括「長期增長組合」投資在內的儲備管理工作，應對未來的各種機遇和挑戰，為香港的儲蓄計劃爭取理想的長期回報。

中國投資資金疑遭挪用停牌

【大公報訊】昨日交易中途停牌的中國投資基金（00612）發出通告表示，準備發出一份有關涉嫌挪用本公司資金之公告。中國投資基金主要從事投資業務，針對內地及香港上市及非上市公司進行投資，今年十月份曾公布擬斥資不多於300萬元，收購一統國際酒類交易中心25%間接權益。中國投資基金昨日股價在停牌前升4%，報0.385元。

金斯瑞引華潤認購新股

【大公報訊】記者王嘉傑報導：雖然市況波動，但仍無阻新股來港上市。基因合成服務商金斯瑞生物科技（01548）計劃按每股1.31元至1.68元招股，集資最多6.72億元，入場費為3393.86元。公司引入華潤集團為基礎投資者，雙方亦已簽訂戰略合作協議。另外，多晶硅生產商新特能源（01799）亦於今日招股，集資最多13.6億元，入場費為3749.41元。

金斯瑞是次發行4億股，當中一成為公開發售，九成為國際配售，招股價介乎1.31元至1.68元，每手買賣股數為2000股。招股日期由今日至12月22日，並預計於本月30日上市。上市保薦人為海通國際。是次集資所得將有三成用於擴展服務及產品組合，三成用於擴充產能，15%用於潛在收購，12%於鞏固銷售團隊，一成用於一般公司用途，3%用於加強資訊科技。

值得注意的是，金斯瑞引入了華潤集團作為基礎投資者，認購公司的8300萬股，佔其擴大後股本約5.19%，而華潤集團亦有六個月的股份禁售期。此外，金斯瑞亦於上市前，須華潤簽訂一份戰略合作協議，內容包括讓華潤擁有購買金斯瑞的工業藥及抗體藥物的優先權。此外，公司亦會與華潤集團制定採購用於食品及飼料的工業用酶的長期採購協議。不過，金斯瑞行政總裁章方良表示，仍未有時間表推出就制定

有關長期採購協議。

另外，是次招股，金斯瑞在上市前向170名員工授出購股權，佔上市後擴大股本約15.89%。首席運營官王煒表示，授出購股權主要由於該批員工對公司過往發展有很大貢獻。她稱，購股權的行使權時間介乎3年至5年，對股本影響是逐步而來的。至於上市前引入私募基金KPCB，問到會否在上市後退出，章方良表示，對方會在上市後繼續支持公司的發展。

新特能源30日上市

業務方面，金斯瑞過往的業務收入來源主要來自北美及歐洲，章方良指出，未來會加強在中國市場的銷售團隊，因為中國的銷售增長較其他地區快一倍。章方良稱，過去來自中國收入較少，主要是當地機構用在研發的經費較少。

同日亦有另一新股進行招股，新特能源計劃發行約1.47億股，招股價介乎8.8元至9.28元，每手400股。招股日期由今日至12月22日，亦會於本月30日上市，瑞銀證券香港及廣發融資香港為聯席保薦人。是次集資所得約65%用作建設及經營公司BOO項目；約兩成用作償還長期銀行貸款，餘下用作營運資金及研發活動等。

過去一年多晶硅的價格一直下跌，問到公司如何面對有關情況。董事會主席兼執行董事張建新表示，公司會積極降低多晶硅的生產成本，但暫未有擴產多晶硅的打算。副總經理賈飛稱，預計明年多晶硅仍會有小幅下調的趨勢。此外，公司計劃將每年可分派利潤的10%作為股息。



▲左起：金斯瑞生物科技財務副總裁孟建革、行政總裁章方良、首席運營官王煒